

CAP (ZINSOBERGRENZE)

- Zinsoption
- Käufer des Cap erhält für den Fall, dass ein bestimmter Zins (Strike) überschritten wird, eine Ausgleichszahlung in Höhe der Differenz eines Referenzzinses zu diesem Zins
- Alternative Bezeichnungen: Zinskappe, Deckel, Zinsversicherung
- Gut geeignet für Kunden, die sich zwar variabel refinanzieren möchten, jedoch das Risiko eines Zinsanstiegs nicht tragen möchten
- Zinscap sichert den Kunden gegen einen Zinsanstieg über den Cap-Zins ab
- Der Kunde zahlt dafür eine einmalige Prämie von ca. $0,1\% \cdot \text{Laufzeit}$ auf den Nominalbetrag
- Der Cap-Zins gibt immer einen Basiszins ohne Marge an - der maximale Zins für den Kunden ist somit Capzins+Marge
- Die Ausgleichszahlung erfolgt immer für den Zeitraum bis zur Neufeststellung (Roll-over-Termin) des Zins - z.B. beim 3-Monats-Euribor wird die Zahlung immer für 3 Monate geleistet (nachsüssig) - eine solche Periode wird als Caplet bezeichnet
- Einflussfaktoren auf den Preis eines Cap für den Kunden:
 - Strike (Zinsobergrenze)
 - Laufzeit
 - Anzahl der Caplets
 - Aktuelle Zinsstrukturkurve
 - Volatilität
 - Volumen

Profil von Cap, Floor und Collar		
Cap	Floor	Collar
Der Kunde erhält eine Ausgleichszahlung, wenn der Zins über dem Strike liegt.	Der Kunde erhält eine Ausgleichszahlung, wenn der Zins unter dem Strike liegt.	Der Kunde erhält Zahlung wie beim Cap und muß selbst eine Ausgleichszahlung leisten, wenn der Kurs unter den Strike 2 fällt.

- * = Ausgleichszahlung an Kunden; *₂ = Ausgleichszahlung durch Kunden

Beispiel:

Kunde zahlt für einen Kredit über 1 Mio. € für 5 Jahre den 3 Monats Euribor + 1% Marge und schließt einen Swap mit einem Strike von 5% ab.

Der aktuelle Zins steigt auf 5,5%, d.h. der Kunde zahlt jetzt $5,5\% + 1\% \text{ Marge} = 6,5\%$

Da der Zins jedoch 0,5% über dem Strike liegt, erhält er für 3 Monate (da 3-Monats-Euribor) eine Ausgleichszahlung in Höhe von

Somit zahlt der Kunde effektiv nur $5\% + 1\% \text{ Marge} = 6\%$

FLOOR (ZINSUNTERGRENZE)

- Gegenstück zum Cap
- Käufer erhält eine Ausgleichszahlung, wenn der Zins unter einen vorher festgelegten Strike fällt
- Käufer sind Anleger in variabel verzinsten Anleihen, die sich eine Mindestverzinsung sichern wollen - Kreditgeber
- Käufer sind auch Versicherungen, die ihren Kunden einen Mindestzins geben müssen
- Alternative Bezeichnungen: Zinssatzversicherung, Boden, Sockel
- Die Berechnung der Ausgleichszahlung erfolgt analog zum Cap - siehe Cap-Beispiel oben

COLLAR

- Kombination von Cap und Floor - es bildet sich somit für den Kunden ein Zinskorridor / Zinstunnel (siehe Profil weiter oben)
- Vorteil für den Kunden, die Prämie, die er für den Verkauf eines Floors erhält, kann er nutzen, um die Kosten für den Cap zu reduzieren